

**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA**



NASKAH PUBLIKASI

Diajukan Untuk Melengkapi dan Memenuhi Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana
Strata-1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

Shilva Elwis Winosa

B 100 100 143

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2015**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan, Kartasura Telp. (0271) 717417
Fax. 715448 Surakarta 57102
Website: <http://www.ums.ac.id> Email: ums@ums.ac.id

Surat Persetujuan Naskah Publikasi Ilmiah

Yang bertanda tangan di bawah ini pembimbing skripsi/ tugas akhir :

Pembimbing

Nama : Dra. Wuryaningsih DL, MM

Telah membaca dan mencermati naskah publikasi ilmiah, yang merupakan ringkasan skripsi/ tugas akhir dari mahasiswa:

Nama : SHILVA ELWIS WINOSA

NIM : B100100143

Program Studi : MANAJEMEN

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA

Naskah publikasi tersebut, layak dan dapat disetujui untuk dipublikasikan.
mikian persetujuan ini dibuat, semoga dapat dipergunakan seperlunya.

Surakarta, 26 November 2015

Pembimbing Utama

(Dra. Wuryaningsih, DL, MM.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, SE, M.Si.)

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh analisis fundamental (*current ratio, return on investment, book value per share, debt to equity ratio, dan net profit margin*) terhadap harga saham. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah dengan *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah Uji asumsi klasik (Uji Normalitas, Autokorelasi, Multikolinieritas, Heteroskedasitas) dan uji analisis regresi linier berganda dengan uji t, uji F, dan koefisien determinasi (R^2). Dalam penelitian ini data memenuhi untuk berdistribusi normal. Dari uji hipotesis didapatkan hasil variabel *current ratio* ($t_{hitung} = 2,954$), variabel *return on investmen* ($t_{hitung} = 2,932$), dan *book value per share* ($t_{hitung} = 8,927$) memiliki pengaruh terhadap harga saham karena memiliki nilai probabilitas $value < 0,05$, sedangkan variabel *debt to equity ratio* ($t_{hitung} = 0,715$) dan *net profit margin* ($t_{hitung} = -1,802$) tidak memiliki penagruh terhadap harga saham karena memiliki nilai probabilitas $value > 0,0$. Pada uji F menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel *current ratio, return on investment, book value per share, debt to equity ratio, dan net profit margin* berpengaruh signifikan terhadap Harga saham. Hasil koefisien determinasi (R^2) sebesar 76,5 %

Kata kunci: Analisis Fudamental dan Harga Saham

Surakarta, 26 November 2015

Pembimbing

(Dra. Wuryaningsih DL, MM)

Abstract

This study aims to investigate the influence of fundamental analysis (current ratio, return on investment, book value per share, debt to equity ratio, and the net profit margin) to share price. The sample in this study is a company listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique in this research is purposive sampling. Data analysis method used is the classic assumption test (normality test, autocorrelation, Multicollinearity, Heteroskedasitas) and test multiple linear regression analysis with t-test, F, and the coefficient of determination (R^2). In this study meets the data for normal distribution.

hypothesis testing showed a variable current ratio ($t = 2,954$), the variable return on investmen ($t = 2.932$), and book value per share ($t = 8.927$) had an influence on stock prices because it has the probability of value <0.05 , while variable debt to equity ratio ($t = 0.715$) and net profit margin ($t = -1.802$) does not have penagruh on stock prices because it has the probability of value > 0.00 . In the F test showed that together the variable current ratio, return on investment, the book value per share, debt to equity ratio, and the net profit margin significantly influence the share price. The coefficient of determination (R^2) of 76.5 percent.

Keywords: *Fundamental Analysis and Stock Price*

PENDAHULUAN

Analisis fundamental memfokuskan pada laporan keuangan perusahaan yang bertujuan untuk mendeteksi perbedaan harga saham sekuritas dengan nilai intrinsiknya. Pendekatan fundamental memberikan dasar teoritis perhitungan nilai intrinsik yang dapat ditentukan berdasarkan faktor fundamental perusahaan misalnya laba, deviden, struktur modal, ratio dan potensi pertumbuhan perusahaan. studi tentang ekonomi dalam melakukan penilaian saham dengan mempelajari ataupun mengamati indikator yang timbul di ekonomi makro dan kondisi perusahaan termasuk berbagai indikator keuangan dan manajemen perusahaan. Dengan demikian analisis fundamental merupakan analisis yang berbasis pada data riil yang dapat digunakan untuk mengevaluasi dan memproyeksikan nilai suatu saham. Penelitian ini mengukur analisis fundamental untuk pengaruhnya terhadap harga saham maka rasio yang akan digunakan adalah rasio likuiditas, leverage, profitabilitas, earning ratio.

Analisis fundamental dalam melihat kinerja saham ada berbagai macam rasio yang bisa digunakan akan tetapi dalam penelitian ini indicator rasio yang digunakan adalah Rasio Likuiditas (Current Ratio), Rasio Leverage (Debt to Equity Ratio), Rasio Profitabilitas (Return On Asset, Net Profit Margin) , Book Value Per Share (BVP).

Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2001) harga saham dibentuk karena adanya permintaan dan penawaran atas saham. Permintaan dan penawaran tersebut terjadi karena adanya banyak faktor, baik yang sifatnya spesifik atas saham tersebut (kinerja perusahaan dan industri dimana perusahaan tersebut bergerak) maupun faktor yang sifatnya makro seperti kondisi ekonomi negara, kondisi sosial dan politik, maupun informasi-informasi yang berkembang, selanjutnya Husnan dan Pudjiastuti (1998) mengatakan apabila kemampuan perusahaan menghasilkan laba meningkat, harga saham akan meningkat. Dengan kata lain, profitabilitas akan mempengaruhi harga saham.

Harga suatu saham digunakan sebagai acuan investor dalam melakukan transaksi di pasar saham. Harga saham menurut Sunaryah (2006) Harga saham adalah harga suatu saham yang timbul pada pasar di bursa efek. Menurut pendapat yang lain Saham merupakan sebagai surat berharga sebagai bukti penyertaan atau kepemilikan individu maupun institusi dalam suatu perusahaan (Fred dan Brigham, 2001), Saham berwujud selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut, porsi kepemilikan ditentukan oleh seberapa besar penyertaan yang ditanamkan di perusahaan tersebut. saham merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan (Fred dan Copeland, 1999). Selembar saham mempunyai nilai atau harga. Adanya harga saham merupakan bagian transaksi yang dapat merefleksikan besar kekuatan permintaan dibandingkan dengan kekuatan penawaran terhadap suatu saham. Makin banyak yang ingin membeli saham, sementara banyaknya investor yang ingin menjual saham tetap maka harga saham cenderung akan naik.

Pandansari (2012) melakukan penelitian tentang “Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham di Perusahaan Manufaktur”. Metode analisis dengan purposive sampling method dengan jumlah sampel 133 perusahaan. Laporan keuangan yang digunakan tahun 2008-2010.

Atika Rahma, Muhammad Arfa, dan Jalaluddin (2013) melakukan penelitian tentang “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham”. Populasi yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek. Laporan keuangan yang digunakan tahun 2007-2009.

Danika Reka Artha, Noer Azam Achsani, dan Hendro Sasongko (2014) melakukan penelitian tentang “Analisis Fundamental, Teknikal, dan Makroekonomi Terhadap Harga saham Sektor Pertanian”. Populasi yang digunakan pada perusahaan di sektor pertanian dengan metode analisis regresi panel. Laporan yang digunakan periode 2005-2011.

METODOLOGI PENELITIAN

Dalam penelitian ini cara pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purpose sampling* yaitu pengambilan sampel didasarkan pada pilihan penelitian tentang aspek apa dan siapa yang disajikan fokus pada saat situasi tertentu dan saat ini terus menerus sepanjang penelitian, sampling bersifat *purposive* yaitu sesuai dengan tujuan penelitian dengan kriteria tertentu.

Hasil dari dokumentasi didapat bahwa Populasi yang digunakan merupakan perusahaan yang go public di bursa efek indonesia. Sampel yang dipakai berupa laporan keuangan selama periode 2011 sampai dengan 2014. . Data yang digunakan adalah laporan keuangan publikasi oleh bursa efek indonesia yang diperoleh melalui situs www.idx.com. Dalam memilih sampel yang akan digunakan dengan metode purposive sample. Data yang diperlukan menurut kriteria yang dipakai sesuai dengan kebutuhan dalam penelitian ini. Karakteristik-karakteristik yang digunakan sebagai berikut:

1. Perusahaan yang listing di BEI.
2. Data yang dipakai mulai 4 tahun berturut-turut (2011-2014)
3. Laporan keuangan yang diterbitkan per 31 Desember

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di BEI. Data tersebut diperoleh dari data yang dipublikasikan melalui website Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id . Data yang diambil berupa laporan keuangan berupa annual report, selain data yang digunakan dalam

penelitian ini berupa laporan keuangan juga berasal dari berbagai literatur, seperti penelitian lain, referensi harga saham, serta sumber lainnya

Jenis penelitian menggunakan metode kuantitatif yang berkarakter probabilistik. Penelitian probabilistik berupaya menguji sebuah atau beberapa teori ke dalam lapangan atau obyek penelitian yang berbeda, sehingga hasilnya memungkinkan berbeda atau menguatkan teori-teori tersebut. Metode yang digunakan untuk menganalisis data adalah Regresi linier berganda dengan serangkaian uji instrumen, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis. Metode survey digunakan untuk memperoleh data primer dengan sampel sebanyak Penelitian ini populasi yang dipakai untuk dijadikan acuan adalah perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Perusahaan. Sampel yang akan digunakan berkisar tahun 2011-2014. Adapun perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terdapat 490 perusahaan.

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

1. Analisis Deskriptif Data

Statistik deskriptif adalah bidang ilmu dari statistik untuk digunakan dalam mempelajari bagaimana cara mengumpulkan data, menyusun data, dan penyajian data dalam sebuah penelitian agar data yang dibuat dapat mudah dimengerti dan penyajiannya lebih simpel (Djarwanto dan Subgyo, 2005).

2. Analisis Regresi Linear Berganda

Pengujian dengan analisis regresi linear berganda digunakan untuk pengujian hipotesis yang menyatakan hubungan fungsional antara variabel independen dengan dependen. Rumus model ekonometrika yang digunakan sebagai berikut :

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + e$$

Di mana :

Y = Harga Saham

α = Konstanta

X1 = *Current Ratio* (CR)

X2 = *Debt to Equity Ratio* (DER)

X3 = *Return on Investmen* (ROI)

X4 = *Net Profit Margin* (NPM)

X5 = *Book Value Per Share* (BVP)

e = Faktor Pengganggu

3. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik merupakan pengujian yang bertujuan untuk menilai keabsahan persamaan regresi. Secara teoritis penelitian harus memenuhi uji normatif dan tidak mengalami hiteroskedastitas, autokorelasi, dan multikolinieritas.

Uji normalitas

Uji normalitas digunakan untuk melihat apakah data yang digunakan sudah normal atau belum. Pengujian ini menggunakan metode *kolmogorov-smirnov* yang terdapat di *software SPSS*. Pengujian dilakukan dengan melihat nilai signifikan, jika hasil yang diperoleh $> 0,05$ maka data tersebut bersifat *distribusi normal*.

Uji autokorelasi

Pengujian autokorelasi bertujuan untuk mengetahui bahwa variabel yang diteliti apakah memiliki kesalahan gangguan. Dalam

pengujian Metode yang digunakan untuk pengujian ini menggunakan metode *Durbin Warson* (DW).

Uji Multikolinieritas

Pengujian multikolinieritas merupakan salah satu yang harus dipenuhi dalam pengujian asumsi klasik yang bertujuan untuk mengetahui apakah variabel independen memiliki korelasi atau tidak terhadap model regresi. Dalam Pengujian ini dengan alat bantu *Software SPSS* dapat dilakukan dengan melihat pada nilai VIF (*Variant Inflation Factory*) dan Tolerance.

Uji Heteroskedasitas

Pengujian ini digunakan untuk mengetahui seberapa besar variabel independen memiliki hubungan dengan varians dan seberapa besar kesalahan yang ditimbulkan. Pengujian heteroskedasitas dapat dilakukan dengan pengujian *Gletser-test*. Metode *gletser-test* dilakukan dengan mengabsolutkan nilai residual. Setelah dilakukan pengabsolutan maka nilai absolut tersebut diregres untuk mengetahui seberapa besar signifikan yang ditimbulkan oleh variabel-variabel yang diuji. Apabila variabel-variabel yang diuji memiliki nilai signifikan $>0,05$ maka variabel tidak terjadi *heteroskedasitas*. Dan sebaliknya jika nilai signifikan $< 0,05$ maka variabel terjadi *heteroskedasitas*.

4. Uji Hipotesis

a) Uji F

Berdasarkan hasil perhitungan menunjukkan bahwa nilai F hitung sebesar 32,601 dan F tabel 2,61 dengan membandingkan nilai F hitung $> F$ tabel dan $p\text{-value} < p\text{-}\alpha$ ($32,601 > 2,61$ dan $0,000 < 0,05$) *kratio, return on invesment, net profit margin, dan book value per share* secara bersama-sama berpengaruh terhadap Harga Saham.

b) Uji t

Hasil pengujian diatas dapat disimpulkan bahwa nilai t_{hitung} sebesar 8,927 dan t_{tabel} sebesar 2,008 dengan mendapat analisis p-value sebesar 0,000 dan $p-\alpha$ sebesar 0,05. Hasil analisis menyatakan nilai t_{hitung} sebesar $8,927 > 2,008$ dan p-value $0,000 < 0,05$ sehingga H_0 ditolak artinya *book value per share* memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham

c) Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Dari hasil pengujian pada tabel 4.7 dapat dilihat bahwa nilai R square 0,765 artinya 76,5% harga saham dapat dijelaskan oleh variabel *current ratio, debt to equity ratio, return on invesment, net profit margin, dan book value*. Sedangkan sisanya 23,5% diterangkan oleh sebab-sebab yang lain.

PEMBAHASAN

Berdasarkan sampel yang sudah didapat maka dapat disajikan hasil diskriptif data. Hasil pengujian diskriptif data dapat disajikan dalam tabel 4.2 sebagai berikut.

Tabel 4.2
Hasil Diskriptif Data
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
HARGA SAHAM	56	104	4500	1441.89	1400.604
CURRENT RATIO	56	.22	5.42	1.4257	.81868
DEBT TO EQUITY RATIO	56	.15	3.34	1.1004	.93698
RETURN ON INVESTMEN	56	-4.87	27.40	6.1950	4.68911
NET PROFIT MARGIN	56	-9.50	62.91	14.4259	14.79321
BOOK VALUE PER SHARE	56	146	2103	617.63	469.117
Valid N (listwise)	56				

Sumber: data olahan, 2015

Berdasarkan Hasil pengujian diskriptif data pada tabel 4.1 dapat dijelaskan bahwa untuk variabel harga saham memiliki nilai minimum sebesar 104 dan nilai maximum sebesar 4500 dengan nilai mean 1441,89 sedangkan nilai penyimpangan atau standar deviasi sebesar 1400,604. Hasil nilai mean yang dimiliki oleh variabel harga saham artinya nilai perbandingan peredaran harga saham sebesar 1441,89. Standar deviasi menunjukkan seberapa besar nilai penyimpangan dari rata-rata yang terjadi pada variabel Harga Saham sebesar 1400,604.

Variabel Current Ratio memiliki nilai minimum sebesar 0,22 dan nilai maximum sebesar 5,42. Variabel Current Ratio memiliki nilai mean sebesar 1,4257 yang artinya perbandingan antara aktiva lancar dengan hutang lancar sebesar 1,4257 dengan memiliki nilai penyimpangan dari rata-rata yang terjadi sebesar 0,81868.

Variabel Debt To Equity Ratio memiliki nilai minimum sebesar 0,15 dan nilai maximum sebesar 3,34. Variabel Debt To Equity memiliki nilai mean sebesar 1,1004 yang artinya perbandingan antara total Hutang dengan Modal Sendiri sebesar 1,1004 dengan nilai penyimpangan dari rata-rata yang terjadi sebesar 0,93698.

Variabel ROI memiliki nilai minimum sebesar -4,87 dan nilai maximum sebesar 27,4. Variabel ROI memiliki nilai mean sebesar 6,1950 yang artinya nilai perbandingan antara laba setelah pajak dengan total

aktiva sebesar 6,1950 dengan nilai penyimpangan dari nilai rata-rata yang terjadi sebesar 4,68911.

Variabel Net Profit Margin memiliki nilai minimum sebesar -9,50 dan nilai maximum sebesar 62,91. Variabel Net Profit Margin memiliki nilai mean sebesar 14,4259 yang artinya nilai perbandingan antara keuntungan bersih dengan total penjualan sebesar 14,4259 dengan nilai penyimpangan dari nilai rata-rata yang terjadi sebesar 14,79321.

Variabel Book Value Per Share memiliki nilai minimum sebesar 146 dan nilai maximum sebesar 2103. Variabel Book Value Per Share memiliki nilai mean sebesar 617,63 yang artinya nilai perbandingan antara Total Ekuitas dengan jumlah saham yang beredar sebesar 617,63 dengan nilai penyimpangan dari nilai rata-rata yang terjadi sebesar 469.117.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji t variabel dari faktor-faktor fundamental didapat bahwa variabel current ratio ($t_{hitung} = 2,954$), variabel return on investmen ($t_{hitung} = 2,932$), dan book value per share ($t_{hitung} = 8,927$) memiliki pengaruh terhadap harga saham karena memiliki nilai probabilitas value $< 0,05$, sedangkan variabel debt to equity ratio ($t_{hitung} = 0,715$) dan net profit margin ($t_{hitung} = -1,802$) tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham karena memiliki nilai probabilitas value $> 0,05$.

2. Berdasarkan uji F dapat dilihat bahwa F_{hitung} sebesar $32,601 > F_{tabel}$ 2,61 variabel faktor-faktor fundamental berpengaruh secara simultan terhadap harga saham dan model yang digunakan dalam penelitian ini tepat.
3. Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi menunjukan bahwa nilai koefisien determinasi sebesar 0,765 yang berarti variabel harga saham dapat dijelaskan oleh variabel faktor-faktor fundamental (current ratio, return on invesment, debt to equity ratio, net profit margin, dan book value per share) sebesar 76,5%, sisanya sebesar 23,5% dijelaskan oleh selian diluar model itu.

DAFTAR PUSTAKA

- Artha, Danika Reka ,Achsani, Noer Azam dan Sasongko, Hendro. “Analisis Fundamental, Teknikal dan Makroekonomi Harga Saham Sektor Pertanian”. *JMK, Vol 16, No. 2, September 2014, 175-185*. Bogor: Institut Pertanian.
- Atika, Rahmi., Muhammad, Arfan dan Jallaluddin. “Pengaruh Faktor –Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham (Studi Lapangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)”. *Jurnal Akuntansi*, Page 15, ISSN 2302-0164. Banda Aceh: Universitas Syiah Kuala.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M, Fakhruddin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dita, Ines, Farah. 2013. “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011)”. *Skripsi*. Malang: Universitas Brawijaya.
- Djarwanto dan Subagyo. 2005. *Statistik Induktif*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Ervinta, Terra, Vira dan Zaroni. 2013. “ Analisis Pengaruh Fundamental dan Eva Terhadap Harga Saham Indeks LQ45 yang terdaftar Di Bursa Efek

- Indonesia Periode 2007-2011”. *Jurnal Ekonomi*. Vol. 17, No. 1. Pajajaran: Unpar.
- Fred, Weston, J. Dan Eugene Brigham. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi 9. Jakarta: Erlangga.
- Fred, Weston, J. Dan Tomas E. Copeland. 1999. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Bina Rupa Aksara
- Hanafi, Mamduh. M. Dan Halim, Abdul.2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Penerbit Sekolah Tinggi Ilmu Menejemen YKPN.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 1998. *Dasar-Dasar Teori Potofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi 2. Yogyakarta: UP AMP YKPN
- Imam Ghozali. 2004. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*.Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Setyawan, Aditya Wira Perdana. “Pengrug Komponen Risk Based Bank Rating Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Yang Go Publicdi Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2011”. Skripsi. Semarang: UNDIP.
- Singgih, Santoso. 2002. *Buku Latihan SPSS Statistik Multivariat*. Jakarta: Penerbit PT. Elex Media Komputindo-Kelompok Gramedia.
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunaryah. 2006. *Pengetahuan Pasar Modal*, edisi 5. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Suwahyono, Rajio dan Oetomo, Hening, W. 2006. “Analisis Pengaruh Beberapa Variabel Fundamental Keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Jakarta”. *Ekuitas*. Vol.10 No.3. Page: 307-334. Surabaya: STIESIA

www.idx.co.id